

## **Frese Holding ApS**

Sorøvej 8  
4200 Slagelse  
CVR-nr. 73365716

## **Årsrapport 2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 08.05.2018

### **Dirigent**

---

Navn: Jørgen Leif Cadovius

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	9
Koncernens balance pr. 31.12.2017	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	21
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	22
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	24
Modervirksomhedens noter	25
Anvendt regnskabspraksis	28

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Frese Holding ApS  
Sorøvej 8  
4200 Slagelse

CVR-nr.: 73365716  
Hjemsted: Slagelse  
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

## Bestyrelse

Jørgen Leif Cadovius, formand  
Søren Østergaard Sørensen, næstformand  
Claus Thorsted Frese  
Kim Thorsted Frese  
Tina Sofie Frese

## Direktion

René Barington, administrerende direktør  
Søren Bilenberg Olsen, økonomidirektør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Ndr. Ringgade 70A  
4200 Slagelse

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Frese Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Slagelse, den 08.05.2018

### Direktion

René Barington  
administrerende direktør

Søren Bilenberg Olsen  
økonomidirektør

### Bestyrelse

Jørgen Leif Cadovius  
formand

Søren Østergaard Sørensen  
næstformand

Claus Thorsted Frese

Kim Thorsted Frese

Tina Sofie Frese

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Frese Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Frese Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Slagelse, den 08.05.2018

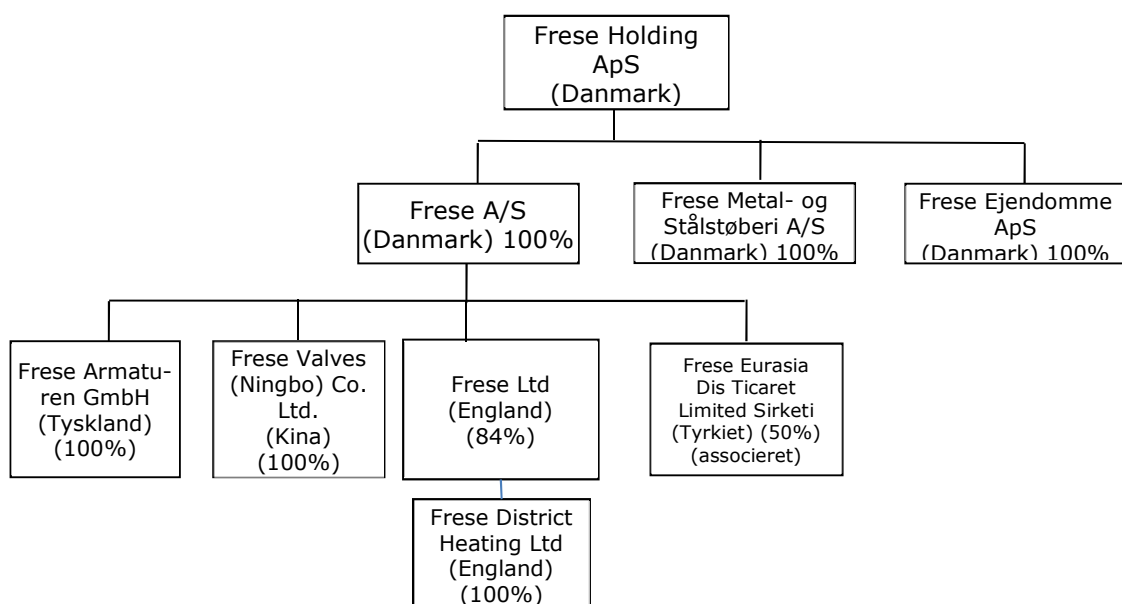
### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Jens Jørgen Bay Simonsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne11503

## Ledelsesberetning

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	145.855	124.989	116.612	98.876	87.376
Driftsresultat	32.590	23.073	20.551	12.430	7.623
Resultat af finansielle poster	(3.487)	(2.597)	(2.278)	(2.148)	(2.092)
Årets resultat	22.551	16.197	14.046	7.559	5.382
Samlede aktiver	219.645	197.453	197.522	184.836	169.741
Investeringer i materielle anlægsaktiver	8.362	12.164	19.128	10.992	4.813
Egenkapital inkl. minoriteter	102.380	86.708	74.748	62.699	56.137
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	137.365	134.109	130.478	121.239	115.705
Nettorentebærende gæld	39.548	46.096	60.865	62.644	60.998
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	29,8	23,3	20,8	14,5	10,4
Finansiell gearing	0,4	0,5	0,8	1,0	1,1
Egenkapitalens forrentning (%)	23,9	20,1	20,4	12,7	10,1
Soliditetsgrad (%)	46,6	43,9	37,8	33,9	33,1





## Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorernes midler.
Finansiell gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens finansielle gearing.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill.

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle anlægsaktiver samt akkumulerede afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill og fratrukket andre hensatte forpligtelser og langfristede, driftsmæssige forpligtelser. Akkumulerede nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Nettoarbejdskapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede, driftsmæssige forpligtelser. Tilgodehavende og skyldig selskabsskat samt likvide beholdninger indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat.

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet består af industriselskaberne Frese A/S, der producerer dynamiske reguleringsventiler til varme- og køleanlæg og Frese Metal- og Stålstøberi A/S, der producerer støbegods til marine og off-shore sektoren. I koncernen indgår derudover Frese Ejendomme ApS.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er et overskud på 22.551 t.kr. mod 16.197 t.kr i 2016.

### Forventet udvikling

Der forventes et positivt resultat i 2018 på niveau med 2017.

### Særlige risici

Der er ingen særlige risici udover hvad der er almindeligt forekommende i virksomhedens branche.

### Videnressourcer

Virksomhedens virke baseres på faglig og kommerciel ekspertise indenfor branchen. Særlig viden indenfor støberiteknik, dynamisk strengregulering, mekanisk bearbejdning og montage samt afsætning er af betydning for selskabet.

### Miljømæssige forhold

Virksomhedens støberi er godkendt af miljømyndighederne til drift i alle årets dage.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Koncernens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>145.855</b>	<b>124.989</b>
Personaleomkostninger	1	(95.109)	(84.737)
Af- og nedskrivninger	2	(18.156)	(17.179)
<b>Driftsresultat</b>		<b>32.590</b>	<b>23.073</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		170	196
Andre finansielle indtægter		234	1.456
Andre finansielle omkostninger	3	(3.891)	(4.249)
<b>Resultat før skat</b>		<b>29.103</b>	<b>20.476</b>
Skat af årets resultat	4	(6.552)	(4.279)
<b>Årets resultat</b>	5	<b>22.551</b>	<b>16.197</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		19.665	18.709
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		1.447	2.314
Goodwill		361	791
Udviklingsprojekter under udførelse		4.977	6.609
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>26.450</b>	<b>28.423</b>
Grunde og bygninger		41.732	44.194
Produktionsanlæg og maskiner		24.921	22.782
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.147	4.543
Materielle anlægsaktiver under udførelse		924	2.052
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>71.724</b>	<b>73.571</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		2.251	2.617
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>2.251</b>	<b>2.617</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>100.425</b>	<b>104.611</b>
Råvarer og hjælpematerialer		12.635	13.530
Varer under fremstilling		33.878	29.011
Fremstillede varer og handelsvarer		12.385	12.329
<b>Varebeholdninger</b>		<b>58.898</b>	<b>54.870</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		47.988	27.711
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		3.232	2.778
Andre tilgodehavender		3.215	2.511
Periodeafgrænsningsposter		597	931
<b>Tilgodehavender</b>		<b>55.032</b>	<b>33.931</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>5.290</b>	<b>4.041</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>119.220</b>	<b>92.842</b>
<b>Aktiver</b>		<b>219.645</b>	<b>197.453</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		430	430
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		1.114	1.480
Overført overskud eller underskud		94.662	78.240
Forslag til udbytte for regnskabsåret		6.000	6.000
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>102.206</b>	<b>86.150</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>174</b>	<b>558</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>102.380</b>	<b>86.708</b>
Udskudt skat	10	10.209	9.747
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>10.209</b>	<b>9.747</b>
Gæld til realkreditinstitutter		19.454	21.207
Bankgæld		0	1.466
Finansielle leasingforpligtelser		11.027	13.007
Anden gæld		2.593	3.025
Periodeafgrænsningsposter	11	1.517	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>34.591</b>	<b>38.705</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	6.537	8.381
Bankgæld		6.740	96
Leverandører af varer og tjenesteydelser		29.412	26.242
Skyldig selskabsskat		202	5.733
Anden gæld	13	28.538	21.841
Periodeafgrænsningsposter	14	1.036	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>72.465</b>	<b>62.293</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>107.056</b>	<b>100.998</b>
<b>Passiver</b>		<b>219.645</b>	<b>197.453</b>
Associerede virksomheder	9		
Finansielle instrumenter	16		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		
Dattervirksomheder	19		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.</b>
Egenkapital primo	430	1.480	78.240	6.000
Salg af egne kapitalandele	0	0	0	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(6.000)
Valutakursreguleringer	0	(536)	(823)	0
Øvrige egenkapitalposter	0	0	737	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	(139)	0
Årets resultat	0	170	16.647	6.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>430</b>	<b>1.114</b>	<b>94.662</b>	<b>6.000</b>
			<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo			558	86.708
Salg af egne kapitalandele			(135)	(135)
Udbetalt ordinært udbytte			0	(6.000)
Valutakursreguleringer			(10)	(1.369)
Øvrige egenkapitalposter			27	764
Skat af egenkapitalbevægelser			0	(139)
Årets resultat			(266)	22.551
<b>Egenkapital ultimo</b>			<b>174</b>	<b>102.380</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Driftsresultat		32.590	23.073
Af- og nedskrivninger		18.156	17.179
Ændringer i arbejdskapital	15	(14.562)	3.765
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>36.184</b>	<b>44.017</b>
Modtagne finansielle indtægter		234	1.456
Betalte finansielle omkostninger		(3.891)	(4.249)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(11.760)	(3.945)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>20.767</b>	<b>37.279</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(4.505)	(9.470)
Salg af immaterielle anlægsaktiver		0	132
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(8.330)	(10.902)
Salg af materielle anlægsaktiver		0	111
Køb af finansielle anlægsaktiver		(161)	14
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(12.996)</b>	<b>(20.115)</b>
Afdrag på lån mv.		(5.622)	(2.731)
Indgåelse af leasingforpligtelser		2.065	1.804
Afdrag på leasingforpligtelser		(3.609)	(3.483)
Udbetalt udbytte		(6.000)	(2.570)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(13.166)</b>	<b>(6.980)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(5.395)</b>	<b>10.184</b>
Likvider primo		3.945	(6.239)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(1.450)</b>	<b>3.945</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		5.290	4.041
Kortfristet gæld til banker		(6.740)	(96)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(1.450)</b>	<b>3.945</b>

## Koncernens noter

	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	86.826	76.756
Pensioner	5.990	5.762
Andre omkostninger til social sikring	1.882	2.219
Andre personaleomkostninger	411	0
	<b>95.109</b>	<b>84.737</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>183</b>	<b>160</b>
	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2016</b> <b>t.kr.</b>
Direktion	11.986	6.420
Bestyrelse	540	540
	<b>12.526</b>	<b>6.960</b>
	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	8.347	8.159
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	9.711	9.077
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	98	(57)
	<b>18.156</b>	<b>17.179</b>
	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	6	0
Renteomkostninger i øvrigt	1.912	0
Valutakursreguleringer	1.557	0
Øvrige finansielle omkostninger	416	4.249
	<b>3.891</b>	<b>4.249</b>



## Koncernens noter

	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	6.084	5.298
Ændring af udskudt skat	482	(1.059)
Regulering vedrørende tidligere år	(14)	40
	<b>6.552</b>	<b>4.279</b>

	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	6.000	6.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	170	196
Overført resultat	16.647	10.163
Minoritetsinteressers andel af resultatet	(266)	(162)
	<b>22.551</b>	<b>16.197</b>

	<b>Færdig- gjorte udviklings- projekter t.kr.</b>	<b>Erhver- vede immaterielle anlægs- aktiver t.kr.</b>	<b>Goodwill t.kr.</b>	<b>Udviklings- projekter under udførelse t.kr.</b>
<b>6. Immaterielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	40.173	2.892	7.276	6.609
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	0	27	0
Valutakursreguleringer	0	0	(31)	0
Overførsler	8.271	0	0	(8.271)
Tilgange	0	0	0	6.788
Afgange	(7.057)	0	0	(149)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>41.387</b>	<b>2.892</b>	<b>7.272</b>	<b>4.977</b>
Af- og nedskrivninger primo	(21.464)	(578)	(6.485)	0
Valutakursreguleringer	0	0	27	0
Overførsler	0	(289)	0	0
Årets afskrivninger	(7.316)	(578)	(453)	0
Tilbageførsel ved afgang	7.058	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(21.722)</b>	<b>(1.445)</b>	<b>(6.911)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>19.665</b>	<b>1.447</b>	<b>361</b>	<b>4.977</b>
Ikke ejede aktiver	-	<b>1.447</b>	-	-

## Koncernens noter

### Udviklingsprojekter under udførelse

De igangværende projekter omfatter udvikling og test af nye produkter til virksomhedens markeder. Det er ledelsens vurdering, at der er et stigende behov for produkter, der optimerer energiforbruget i systemer, der distribuerer væsker. De igangværende projekter er til produkter, der sikrer ovennævnte optimering. De aktiverede omkostninger sammensætter sig primært af interne løntimer samt eksterne omkostninger. Projekterne forløber som planlagt og forventes færdiggjort inden for 1 – 2 år.

Afsluttede projekter overføres til færdige udviklingsprojekter og afskrives over en 5 årig periode under hen syn til den teknologiske udvikling i markedet. Ledelsen forventer en bruttofortjeneste på produkterne og har på baggrund heraf ikke konstateret indikationer på nedskrivningsbehov i forhold til de regnskabsmæssige værdier.

	<b>Grunde og bygninger t.kr.</b>	<b>Produk- tionsanlæg og maskiner t.kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.</b>	<b>Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.</b>
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	68.331	84.903	13.336	2.052
Valutakursreguleringer	0	(80)	(113)	0
Overførsler	(339)	2.631	0	(2.631)
Tilgange	957	4.403	1.467	1.503
Afgange	(956)	(805)	(1.734)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>67.993</b>	<b>91.052</b>	<b>12.956</b>	<b>924</b>
Af- og nedskrivninger primo	(24.137)	(62.121)	(8.793)	0
Valutakursreguleringer	0	54	64	0
Overførsler	339	289	0	0
Årets afskrivninger	(2.798)	(5.157)	(1.756)	0
Tilbageførsel ved afgang	335	804	1.676	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(26.261)</b>	<b>(66.131)</b>	<b>(8.809)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>41.732</b>	<b>24.921</b>	<b>4.147</b>	<b>924</b>
Ikke ejede aktiver	-	<b>14.353</b>	-	-

## Koncernens noter

	<b>Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.</b>
<b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	1.137
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.137</b>
Opskrivninger primo	1.480
Valutakursreguleringer	(536)
Andel af årets resultat	161
Regulering interne avancer	9
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>1.114</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>2.251</b>

	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejer- andel %</b>
<b>9. Associerede virksomheder</b>		
Frese Eurasia Dis Ticaret Limited Sirketi	Tyrkiet	50,0

	<b>2017 t.kr.</b>	<b>2016 t.kr.</b>
<b>10. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	5.111	4.820
Materielle anlægsaktiver	4.702	4.551
Varebeholdninger	739	299
Gældsforpligtelser	25	77
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	(368)	0
	<b>10.209</b>	<b>9.747</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	9.747	
Indregnet i resultatopgørelsen	482	
Indregnet direkte på egenkapitalen	(20)	
<b>Ultimo</b>	<b>10.209</b>	

## Koncernens noter

### 11. Periodeafgrænsningsposter

Langfristede periodeafgrænsningsposter indeholder fakturerede indtægter vedrørende efterfølgende regnskabsår.

	Forfald inden for 12 måneder 2017 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2017 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
<b>12. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	1.864	1.886	19.454	12.425
Bankgæld	95	2.476	0	0
Finansielle leasingforpligtelser	3.961	3.485	11.027	0
Anden gæld	244	534	2.593	0
Periodeafgrænsningsposter	373	0	1.517	0
	<b>6.537</b>	<b>8.381</b>	<b>34.591</b>	<b>12.425</b>

### 13. Anden gæld

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Moms og afgifter	6.079	4.582
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	14.817	9.471
Feriepengeforpligtelser	4.788	4.408
Skyldige renter	0	907
Andre skyldige omkostninger	2.854	2.473
	<b>28.538</b>	<b>21.841</b>

### 14. Periodeafgrænsningsposter

Kortfristede periodeafgrænsningsposter indeholder fakturerede indtægter vedrørende efterfølgende regnskabsår.

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
<b>15. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(4.028)	(2.574)
Ændring i tilgodehavender	(21.101)	3.451
Ændring i leverandørgæld mv.	10.905	5.496
Andre ændringer	(338)	(2.608)
	<b>(14.562)</b>	<b>3.765</b>

## Koncernens noter

### 16. Finansielle instrumenter

Koncernen afdækker løbende finansielle risici ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter såsom swaps og valutaterminsforretninger.

Koncernen har, til sikring af renterisici på optagne realkreditlån, indgået renteswapaftaler med koncernens pengeinstitutter. Markedsværdien af renteswaps udgør pr. 31.12.2017 2.837 t.kr. (2016: 3.559 t.kr.), som er indregnet under regnskabsposten anden gæld (langfristet). Årets værdiregulering af renteswaps er i årsregnskabet indregnet direkte på egenkapitalen.

Koncernen har, til sikring af valutarisici vedrørende køb og salg i GBP, indgået valutaterminsforretninger med koncernens pengeinstitutter. Markedsværdien af valutaterminsforretninger udgør pr. 31.12.2017 90 t.kr., som er indregnet under regnskabsposten anden gæld (kortfristet). Den negative værdiregulering af valutaterminsforretninger er indregnet direkte på egenkapitalen, dog korrigeret for skatteværdien heraf, 20 t.kr.

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>3.692</b>	<b>1.989</b>

## Koncernens noter

### 18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de produktionsanlæg og maskiner, der hører til ejendommene. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør pr. 31.12.2017 i alt 40.217 t.kr.

Til sikkerhed for dele af bankengagement er der afgivet virksomhedspant på nom. 10.000 t.kr. i simple fordringer fra salg af varer og tjenesteydelser.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte simple fordringer fra salg af varer og tjenesteydelser udgør pr. 31.12.2017 i alt 34.183 t.kr.

Til sikkerhed for finansiel leasingforpligtelse med regnskabsmæssig værdi på 95 t.kr. pr. 31.12.2017 er der stillet en bankgaranti på 145 t.kr.

Der er afgivet bankgaranti over for SKAT på 75 t.kr.

Likvide beholdninger er deponeret til sikkerhed for koncernens finansielle sikringsinstrumenter med i alt 1.062 t.kr.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>	<u>Egenkapital t.kr.</u>	<u>Resultat t.kr.</u>
<b>19. Dattervirk- somheder</b>					
Frese A/S	Danmark	A/S	100,0	71.194	16.402
Frese Metal og Stålstøberi A/S	Danmark	A/S	100,0	22.166	4.651
Frese Ejendomme ApS	Danmark	ApS	100,0	11.107	1.813
Frese Armaturen GmbH	Tyskland	GmbH	100,0	(4.793)	(857)
Frese Ltd.	England	Ltd.	84,0	2.975	(1.520)
Frese District Heating Limited	England	Ltd.	84,0	(1.886)	(103)
Frese Valves (Ningbo) Co. Ltd.	Kina	Ltd.	100,0	12.903	1.472

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>16.758</b>	<b>8.104</b>
Personaleomkostninger	1	(16.814)	(10.714)
Af- og nedskrivninger	2	0	(38)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(56)</b>	<b>(2.648)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		22.864	18.526
Andre finansielle indtægter		5	8
Andre finansielle omkostninger	3	(11)	(41)
<b>Resultat før skat</b>		<b>22.802</b>	<b>15.845</b>
Skat af årets resultat	4	15	532
<b>Årets resultat</b>	5	<b>22.817</b>	<b>16.377</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017**

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		104.466	90.887
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	7	<b>104.466</b>	<b>90.887</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>104.466</b>	<b>90.887</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		6.807	58
Tilgodehavende selskabsskat		5.838	706
<b>Tilgodehavender</b>		<b>12.645</b>	<b>764</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>12.645</b>	<b>764</b>
<b>Aktiver</b>		<b>117.111</b>	<b>91.651</b>



**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017**

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	8	430	430
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		84.399	70.820
Overført overskud eller underskud		11.377	8.924
Forslag til udbytte for regnskabsåret		6.000	6.000
<b>Egenkapital</b>		<b>102.206</b>	<b>86.174</b>
Bankgæld		434	53
Leverandører af varer og tjenesteydelser		116	66
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.219	1.790
Anden gæld	9	13.136	3.568
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>14.905</b>	<b>5.477</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>14.905</b>	<b>5.477</b>
<b>Passiver</b>		<b>117.111</b>	<b>91.651</b>
Eventualforpligtelser	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	12		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.</b>
Egenkapital primo	430	70.820	8.924	6.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(6.000)
Valutakursreguleringer	0	(1.383)	0	0
Øvrige egenkapitalposter	0	737	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(139)	0	0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(8.500)	8.500	0
Årets resultat	0	22.864	(6.047)	6.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>430</b>	<b>84.399</b>	<b>11.377</b>	<b>6.000</b>
				<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo				86.174
Udbetalt ordinært udbytte				(6.000)
Valutakursreguleringer				(1.383)
Øvrige egenkapitalposter				737
Skat af egenkapitalbevægelser				(139)
Udbytte fra tilknyttede virksomheder				0
Årets resultat				22.817
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>102.206</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	16.215	10.126
Pensioner	520	483
Andre omkostninger til social sikring	70	62
Andre personaleomkostninger	9	43
	<b>16.814</b>	<b>10.714</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>10</b>	<b>9</b>
	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2016</b> <b>t.kr.</b>
Direktion	9.698	4.278
Bestyrelse	170	170
	<b>9.868</b>	<b>4.448</b>
	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	0	38
	<b>0</b>	<b>38</b>
	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	9	36
Renteomkostninger i øvrigt	2	5
	<b>11</b>	<b>41</b>
	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	(15)	(532)
	<b>(15)</b>	<b>(532)</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	6.000	6.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	22.864	18.526
Overført resultat	(6.047)	(8.149)
	<b>22.817</b>	<b>16.377</b>
		<b>Andre anlæg, drifts-materiel og inventar t.kr.</b>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		275
Afgange		(275)
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo		(275)
Tilbageførsel ved afgange		275
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>0</b>
		<b>Kapital-andele i tilknyttede virksomheder t.kr.</b>
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		20.067
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>20.067</b>
Opskrivninger primo		70.820
Valutakursreguleringer		(1.383)
Andel af årets resultat		22.864
Udbytte		(8.500)
Dagsværdireguleringer		492
Andre reguleringer		106
<b>Opskrivninger ultimo</b>		<b>84.399</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>104.466</b>

## Modervirksomhedens noter

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi t.kr.</u>	<u>Nominal værdi t.kr.</u>
<b>8. Virksomhedskapital</b>			
A-anparter	400	1	400
B-anparter	20	1	20
C-anparter	10	1	10
	<u>430</u>		<u>430</u>
		<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
<b>9. Anden gæld</b>			
Moms og afgifter		2.420	473
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.		9.698	2.311
Feriepengeforpligtelser		671	614
Andre skyldige omkostninger		347	170
		<u>13.136</u>	<u>3.568</u>

### 10. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

### 11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for dattervirksomheders bankengagement. Kautionen er maksimalt til i alt 44.720 t.kr. Trækket på bankengagementet i dattervirksomhederne udgør pr. 31.12.2017 i alt 20.469 t.kr.

### 12. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Følgende selskaber ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

T.F. Slagelse Holding ApS, Slagelse

K.F. Slagelse Holding ApS, Slagelse

C.F. Slagelse Holding ApS, Slagelse

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

## Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### Virksomhedssammenslutninger

Trinvisse virksomhedsovertagelser indregnes i regnskabet fra erhvervelsestidspunktet ved anvendelse af overtagelsesmetoden dvs. at identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser behandles som et immaterielt anlægsaktiv. Goodwill afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, som er fastsat til 5 år. Afskrivningsperioden afspejler den periode, hvor der med rimelighed kan opgøres et forventet afkast af investeringen. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen som en indtægt.

Ved koncerninterne virksomhedssammenslutninger og virksomhedssammenslutninger underlagt samme bestemmende indflydelse indregnes aktiver og passiver til den regnskabsmæssige værdi. Den koncerninterne sammenlægning foretages ved brug af bogført værdi-metoden med virkning fra overtagelsesdatoen uden tilpasning af sammenligningstal. Forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige nettoværdi af aktiver og forpligtelser indregnes direkte på egenkapitalen.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger.

## Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte på egenkapitalen.

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.



## Anvendt regnskabspraksis

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige forskningsomkostninger og omkostninger vedrørende udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter eliminering af interne avancer og tab.

### Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

## Anvendt regnskabspraksis

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 5-10 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i udviklingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte projekt.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder i form af patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

Udviklingsprojekter nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

Fortjeneste og tab ved afhændelse af øvrige immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Indirekte omkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i fremstillingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte aktiv.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	50 år
Bygningsforbedringer	10 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger.

## Anvendt regnskabspraksis

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med andelen af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige, negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de forholdsmæssigt overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiel omkostning.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

## Anvendt regnskabspraksis

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.